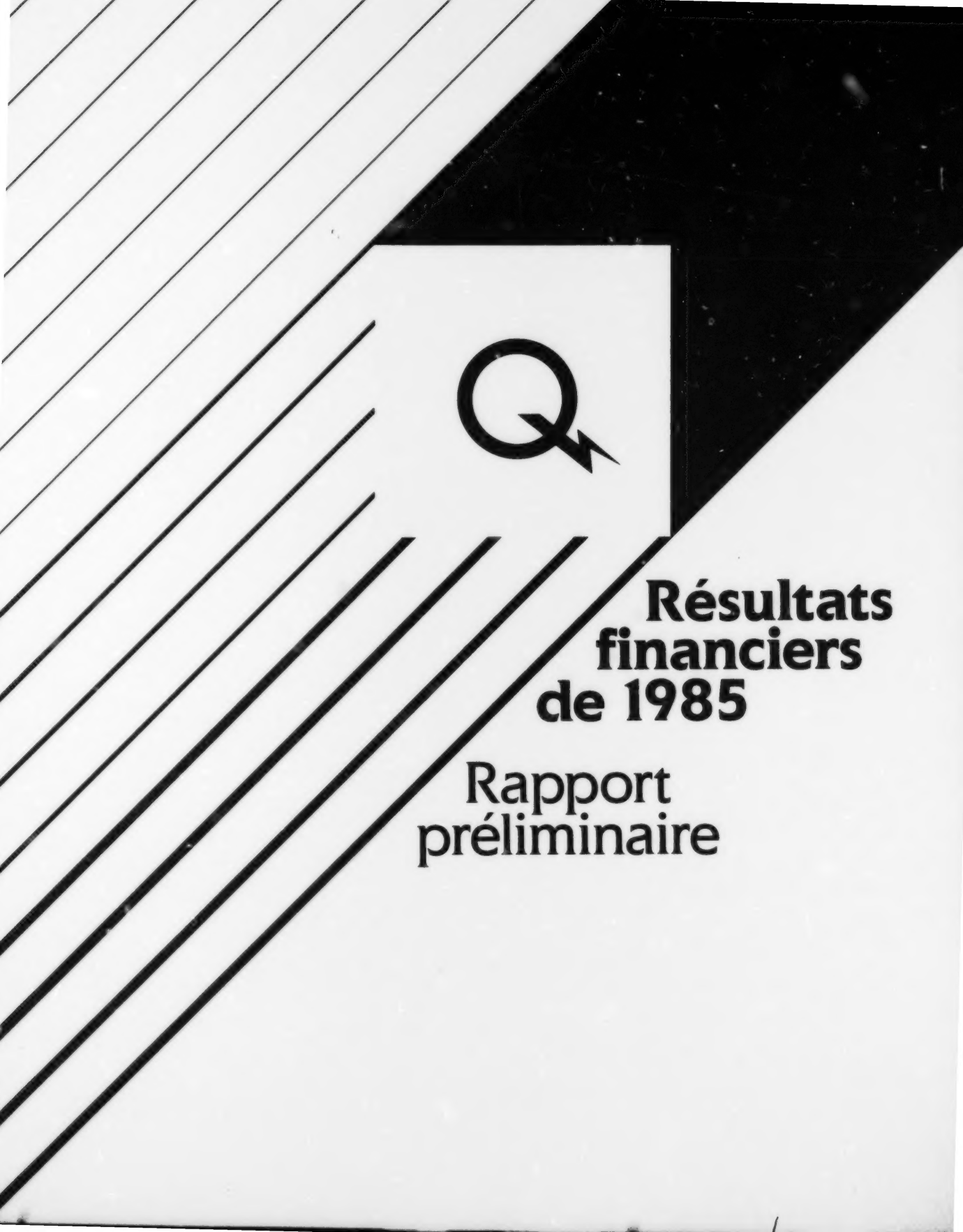

Résultats financiers de 1985

Rapport préliminaire

HYDRO-QUÉBEC

RÉSULTATS FINANCIERS DE 1985

Rapport préliminaire

Mars 1986

HYDRO-QUÉBEC

SOMMAIRE FINANCIER

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE

(en millions de dollars)		1985	1984
Revenus des ventes d'électricité		4 423 $	4 101 $
Bénéfice net		209	301
Fonds provenant de l'exploitation		1 015	834
Émission nette d'obligations et autres dettes à long terme		1 952	1 164
Investissement dans les immobilisations		1 528	1 591
	(en milliards de kWh)		
Ventes d'électricité	Domestique et agricole	38,4	36,0
	Général	22,1	20,7
	Industriel	43,9	38,4
	Exportations	24,2	22,9
	Autres	5,3	5,8
	Total	133,9	123,8
Revenu moyen du kWh	Électricité régulière	3,596 ¢	3,563 ¢
	Électricité excédentaire	2,226 ¢	2,392 ¢
(en millions de dollars)		1985	1984
Actif total		29 183 $	27 129 $
Valeur nette des propriétés et de l'outillage en exploitation		22 948	21 940
Construction en cours		2 469	2 343
Dette à long terme		20 123	18 326
Avoir de l'actionnaire		6 720	6 511
(en milliers)			
Nombre total d'abonnements		2 784	2 697

LES RÉSULTATS FINANCIERS

En 1984, les résultats financiers d'Hydro-Québec avaient été caractérisés par une forte croissance des ventes, attribuable à l'expansion rapide de l'économie nord-américaine et au succès de programmes de vente dynamiques. Les ventes ont encore enregistré une solide progression en 1985 ; cependant, l'année a été marquée par des pressions à la baisse sur les prix des diverses formes d'énergie et par les aléas des marchés des changes.

La vive concurrence entre les diverses formes d'énergie, qu'on avait vu poindre au début de la décennie, s'est accentuée. Pour la deuxième année consécutive, le prix moyen de l'électricité vendue par Hydro-Québec n'a pas augmenté et ce, malgré la hausse moyenne des tarifs de 2,5 % entrée en vigueur en mai 1985.

Le dollar canadien a poursuivi la chute amorcée à la fin de 1976, passant de 75,7 cents des États-Unis au début de 1985 à 71,5 cents à la fin de l'année. À partir de septembre, il a aussi reculé par rapport aux principales autres devises, entraîné par le fléchissement de la devise américaine. Il en est résulté pour l'entreprise un accroissement des coûts des intérêts qu'elle doit payer en monnaies étrangères et des provisions qu'elle doit prendre pour tenir compte de la perte de change non réalisée sur sa dette libellée dans ces monnaies.

Ainsi, malgré un contrôle rigoureux des dépenses d'exploitation, l'ensemble de ces facteurs défavorables a entraîné une chute du bénéfice net, qui est passé de 301 millions de dollars en 1984 à 209 millions de dollars en 1985.

Progression continue des ventes

Après une hausse de 15,0 % en 1984, les ventes totales d'Hydro-Québec ont augmenté de 8,2 % en 1985. Les revenus de ces ventes se sont accrus de 7,9 % et s'établissent à 4 423 millions de dollars. La poursuite de la période

d'expansion économique amorcée à la fin de 1982 et qui a valu au Québec une croissance actuellement estimée à 3,8 % de son produit intérieur brut pour l'année, n'explique qu'en partie la progression continue des ventes. Celle-ci est également attribuable à la volonté d'Hydro-Québec de maintenir et de renforcer la position concurrentielle favorable de l'électricité, qui s'est traduite par l'application d'une hausse de tarifs inférieure au taux d'inflation et par le lancement de nouveaux programmes commerciaux.

Les ventes d'électricité régulière au Québec ont augmenté de 7,3 %, soit un résultat assez proche de ce que l'entreprise avait prévu dans son Plan de développement 1985-1987. Les revenus des ventes d'électricité excédentaire au Québec ont augmenté de 27,0 %, passant à 209 millions de dollars. Quant aux revenus des ventes à l'exportation, ils s'établissent à 673 millions de dollars. Bien qu'en nette progression, les résultats obtenus dans ces deux derniers marchés sont en deçà de ceux prévus dans le Plan de développement de l'entreprise. Ce sont principalement la chute des prix et les difficultés techniques survenues dans l'interconnexion avec l'État de New York qui expliquent ce recul par rapport au plan.

Faible croissance des dépenses

Le taux de croissance des dépenses a été limité à 4,6 % en 1985. Ceci résulte d'un effort de compression des dépenses dans l'ensemble de l'entreprise. De plus, la récupération comptable d'un montant de 80 millions de dollars versé en trop par l'entreprise de 1982 à 1984 au titre de l'amortissement des déficits actuariels de la caisse de retraite a permis de réduire les dépenses d'exploitation de l'année.

Par contre, une dépense supplémentaire de 32 millions de dollars a été enregistrée à la suite du paiement d'indemnités de départ à 825 employés permanents qui ont pris une retraite anticipée.

Les achats d'électricité d'Hydro-Québec ont totalisé 122 millions de dollars, soit une diminution de 36 millions par rapport à 1984, année où l'entreprise

avait dû majorer ce poste de 35 millions de dollars. Le rajustement portait sur l'écart entre les achats prévus et effectués auprès de la Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited entre 1977 et 1984. Par ailleurs, les dépenses d'amortissement se sont accrues de 11,4 % et s'établissent à 419 millions de dollars, reflétant surtout la mise en service de nombreux équipements de transport et de distribution. Enfin, la radiation des frais d'études des projets Nottaway-Broadback-Rupert et La Romaine, qui doit s'étaler jusqu'en 1986, s'est poursuivie à raison de 79 millions de dollars, et on a aussi radié pour 11 millions de dollars de frais d'études reliés au projet Archipel.

Intérêts et perte de change : la croissance rapide se poursuit

C'est la chute du dollar canadien qui explique principalement la croissance de 16,2 % des intérêts portés à l'exploitation et de la perte de change qui, ensemble, atteignent 2 333 millions de dollars. De plus, la baisse de presque 40 % des intérêts imputés au poste Construction en cours s'est traduite par une hausse correspondante de 119 millions de dollars des intérêts portés à l'exploitation. La baisse générale des taux d'intérêt sur la plupart des marchés financiers n'a compensé qu'en partie ces éléments négatifs.

Le financement externe

Le total des émissions nettes d'obligations de 1985 s'élève à 1 952 millions de dollars. À ce montant s'ajoutent des emprunts de 778 millions qui ont servi à refinancer à des conditions plus avantageuses des dettes existantes dans la monnaie d'origine, et qui ne figurent pas à l'état de l'évolution de la situation financière consolidée.

Cette année encore, Hydro-Québec a augmenté la part de sa dette libellée en dollars canadiens. Cette part, qui était de 41,8 % en début d'année, s'élève à 44,1 % à la fin de 1985. Pour ce faire, l'entreprise a effectué 77,5 % des nouveaux emprunts de l'année en dollars canadiens, compte tenu de l'effet des contrats d'échanges de paiements d'intérêts et de devises ou «swaps» sur

certains de ces nouveaux emprunts ; elle a aussi conclu d'autres opérations «swaps» pour réduire davantage les risques de change sur sa dette antérieure à 1985. Au cours de l'année, l'entreprise a également décidé d'accroître la proportion des emprunts à taux flottant, qui atteint 8,2 % du total de la dette à la fin de 1985 ; même si la plus grande partie de la dette restera à taux d'intérêt fixes, Hydro-Québec pourra ainsi tirer avantage de baisses éventuelles des taux d'intérêt tout en limitant les effets défavorables de hausses de taux.

Investissements

Le volume des investissements bruts a continué de baisser en 1985 se situant à 1 615 millions de dollars. Par ailleurs, les investissements nets, c'est-à-dire réduits du montant des intérêts imputés au poste Construction en cours, étaient en légère hausse à 1 434 millions de dollars. La plus forte partie des investissements a été effectuée dans les équipements de transport et de distribution.

Critères financiers et dividendes

Dans sa gestion financière, Hydro-Québec vise à atteindre un taux de couverture des intérêts de 1,00 et un taux de capitalisation d'au moins 25 %. Le taux de couverture des intérêts a dépassé l'objectif minimal, atteignant 1,12. Quant au taux de capitalisation, il s'est établi à 24,1 %. N'eût été de l'effet des conventions comptables en vigueur depuis 1984 en matière de taux de change, il aurait été d'environ 26 %.

Par ailleurs, l'autofinancement d'Hydro-Québec en 1985 a augmenté de 181 millions de dollars. Exprimé en pourcentage des investissements et des rachats d'obligations, le niveau d'autofinancement d'Hydro-Québec s'est établi à 35,7 %.

Aucun dividende ne sera versé au gouvernement du Québec pour la première fois en cinq ans. Des dividendes de 156 millions de dollars avaient été versés pour l'exercice 1984.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS*
(en millions de dollars)

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE

	1985	1984
Revenus		
Ventes d'électricité	4 423 $	4 101 $
Autres revenus d'exploitation	69	72
	4 492	4 173
Dépenses		
Exploitation	1 163	1 106
Achats d'électricité	122	158
Amortissement des immobilisations	419	376
Impôt et taxes	246	224
	1 950	1 864
Bénéfice avant intérêts et perte de change	2 542	2 309
Intérêts	2 075	1 785
Perte de change	258	223
	2 333	2 008
Bénéfice net	209 $	301 $

* Les états financiers consolidés comprennent les états financiers d'Hydro-Québec et de ses filiales.

BILAN CONSOLIDÉ
(en millions de dollars)

AU 31 DÉCEMBRE

A C T I F

	1985	1984
Immobilisations		
Propriétés et outillage		
En exploitation	26 040 $	24 657 $
Amortissement cumulé	3 092	2 717
	22 948	21 940
Construction en cours	2 469	2 343
	25 417	24 283
Actif à court terme		
Encaisse et placements	16	162
Comptes clients et revenu à facturer	941	809
Matériaux, combustibles et fournitures	226	180
	1 183	1 151
Autres éléments d'actif		
Placements	130	126
Frais reportés	2 453	1 569
	2 583	1 695
	29 183 $	27 129 $

PASSIF ET AVOIR DE L'ACTIONNAIRE

	1985	1984
Dette à long terme		
Obligations et autres dettes	20 123 $	18 326 $
Passif à court terme		
Comptes fournisseurs et charges à payer	555	544
Billets à payer	68	2
Intérêts courus	752	676
Dividendes à payer		156*
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	965	914
	2 340	2 292
Avoir de l'actionnaire		
Capital-actions		
Autorisé		
50 000 000 d'actions d'une valeur nominale de 100 $ chacune		
Émis et payé		
43 741 090 actions	4 374	4 374
Bénéfices non répartis	2 346	2 137
	6 720	6 511
	29 183 $	27 129 $

* Dividendes déclarés et payés en 1985.

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
(en millions de dollars)

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE

	1985	1984
Solde au début	2 137 $	1 992 $
Bénéfice net	209	301
	2 346	2 293
Dividendes		(156)*
Solde à la fin	2 346 $	2 137 $

* Dividendes déclarés et payés en 1985.

EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE
(en millions de dollars)

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE

	1985	1984
Fonds provenant de l'exploitation		
Bénéfice net	209 $	301 $
Amortissement des immobilisations	419	376
Amortissement des frais reportés	397	331
Profit net sur rachat d'obligations	(10)	(18)
	1 015	990
Dividendes déclarés		(156)*
	1 015	834
Fonds provenant du financement externe		
Émission nette d'obligations et autres dettes à long terme	1 952	1 164
Rachat d'obligations et d'autres dettes à long terme	(1 228)	(759)
	724	405
Fonds provenant de sources diverses (utilisés)		
Variation du fonds de roulement**	(35)	457
Autres	(89)	(15)
	(124)	442
Fonds disponibles pour investissement	1 615 $	1 681 $
Investissement		
Immobilisations	1 528 $	1 591 $
Subventions aux programmes de vente	87	90
	1 615 $	1 681 $

* Dividendes déclarés et payés en 1985.
** Excluant la tranche à moins d'un an de la dette à long terme.

Le rapport annuel, qui sera déposé
ultérieurement à l'Assemblée nationale
par le ministre de l'Énergie et des Ressources,
apportera une information plus détaillée
sur les résultats financiers d'Hydro-Québec
pour l'exercice 1985.

Vice-présidence Information
Hydro-Québec, 19e étage
75, boul. Dorchester ouest
Montréal, Québec H2Z 1A4

Dépôt légal - 1er trimestre 1986
Bibliothèque nationale du Québec
Bibliothèque nationale du Canada

This preliminary report is available
in English, upon request.

D86-0011

Hydro Quebec

Financial Results for 1985

Preliminary Report

HYDRO-QUÉBEC

FINANCIAL RESULTS FOR 1985

Preliminary Report

March 1986

HYDRO-QUÉBEC

FINANCIAL REVIEW

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31

(in millions of dollars)		1985	1984
Revenue from sales of electricity		$4,423	$4,101
Net income		209	301
Funds provided by operations		1,015	834
Net issue of debentures and other long-term debt		1,952	1,164
Investment in fixed assets		1,528	1,591

	(in billions of kWh)		
Electricity sales	Residential and farm	38.4	36.0
	General	22.1	20.7
	Industrial	43.9	38.4
	Deliveries outside Québec	24.2	22.9
	Other	5.3	5.8
	Total	133.9	123.8

Average revenue per kWh	Firm electricity	3.596¢	3.563¢
	Surplus electricity	2.226¢	2.392¢

(in millions of dollars)	1985	1984
Total assets	$29,183	$27,129
Net value of property and plant in service	22,948	21,940
Construction in progress	2,469	2,343
Long-term debt	20,123	18,326
Shareholder's equity	6,720	6,511

(in thousands)		
Total number of customer accounts	2,784	2,697

FINANCIAL RESULTS

Hydro-Québec's 1984 financial results were characterized by a sharp increase in sales, due to the rapid expansion of the North-American economy and the success of Hydro-Québec's dynamic sales programs. Sales in 1985 also registered a solid increase: but 1985 was marked by downward pressures on the price of all forms of energy and by fluctuations on the foreign-exchange markets.

The lively competition among the various energy forms which took hold early in the decade, intensified. For the second consecutive year the average price of electricity sold by Hydro-Québec did not go up, despite the average rate increase of 2.5% introduced in May, 1985.

The Canadian dollar continued the decline that began at the end of 1976, falling from 75.7¢ U.S. at the beginning of 1985 to 71.5¢ U.S. at year end. As of September, it also lost value against the other leading currencies, with the drop in value of the U.S. dollar. The outcome for Hydro-Québec was an increase in interest charges payable in foreign currencies, and in the provisions it must make for the unrealized exchange loss on its debt denominated in foreign currency.

Therefore, despite a strict control on operating expenses, these unfavorable factors combined to produce a drop in net income, which fell from $301 million in 1984 to $209 million in 1985.

Continued rise in sales

After a rise of 15.0% in 1984, Hydro-Québec's total sales increased by 8.2% in 1985. Revenue from these sales was up 7.9%, to reach $4,423 million. The continuation of the period of economic expansion that began in late 1982 and which resulted in a currently estimated increase of 3.8% in Québec's Gross Domestic Product in 1985, only partly explains the continued rise in

electricity sales. This increase was also the result of Hydro-Québec's determination to maintain and reinforce the favorable competitive position of electricity, by limiting rate increases to a level below the rate of inflation, and by launching new marketing programs.

Sales of firm electricity in Québec were up 7.3%, this result being very close to Hydro-Québec's forecast in its Development Plan 1985-1987. Revenue from sales of surplus electricity in Québec was up 27.0% to reach $209 million. Revenue from export sales totaled $673 million. Although these results were up on those of previous years, they still fell short of the Development Plan forecasts, primarily due to the drop in prices, and the technical difficulties that occurred on the interconnection with the State of New York.

Slight increase in expenses

The increase in expenses for 1985 was held to 4.6%, as a result of cost-cutting measures throughout the utility. In addition, accounting retrieval of an amount of $80 million in excess special contributions paid by Hydro-Québec between 1982 and 1984 for amortization of the actuarial deficits of the Hydro-Québec retirement fund enabled the utility to reduce the year's operating expenses.

However, an additional expenditure of $32 million was incurred as a result of severance payments to 825 permanent employees who took voluntary early retirement.

Hydro-Québec's purchases of electricity totaled $122 million, a decrease of $36 million over 1984, when the utility had to increase this item by $35 million. (That upward readjustment was the result of the difference between planned and actual purchases from Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited between 1977 and 1984.) However, depreciation of fixed assets increased by 11.4% to $419 million, reflecting above all the commissioning of considerable transmission and distribution facilities. In

addition, the write-off of expenses for studies on the Nottaway-Broadback-Rupert and La Romaine projects, which will continue into 1986, amounted to $79 million, and there was a further $11 million write-off for studies related to the Archipel project.

Interest and exchange loss: the rapid upsurge continues

The decline in the Canadian dollar primarily explains the 16.2% increase in interest charged to operations, and exchange loss, which combined to total $2,333 million. Moreover, the drop of almost 40% in interest charged to construction in progress resulted in a corresponding increase of $119 million in interest charged to operations. The general drop in interest rates on most financial markets compensated only in part for these negative elements.

External financing

Net issue of debentures in 1985 resulted in a total of $1,952 million. An additional $778 million in borrowings, used to refinance existing debt in the currency of origin at better conditions, does not figure in the Consolidated Statement of Changes in Financial Position.

Again this year, Hydro-Québec increased the proportion of its debt in Canadian dollars. This proportion, which stood at 41.8% at the beginning of the year, reached 44.1% at year end. To obtain this result, the utility contracted 77.5% of its new borrowings for the year in Canadian dollars, if account is taken of the effect of the interest-rate and currency - exchange contracts or swaps on some of these new borrowings. It also concluded additional swap operations to further reduce currency-exchange risk on its pre-1985 debt. During the year the utility also decided to increase the proportion of its borrowings at floating rates of interest, which reached 8.2% of total debt at the end of 1985. Even if the bulk of the debt remains at fixed rates, this measure will enable Hydro-Québec to take advantage of future decreases in interest rates while limiting the negative effects of any rise.

Investment

Gross investment continued to drop in 1985, totaling $1,615 million while net investment (after interest charged to Construction in progress), rose slightly to $1,434 million. Most of the investment went into transmission and distribution facilities.

Financial criteria and dividends

In its financial management Hydro-Québec aims to attain an interest-coverage ratio of at least 1.00 and a capitalization rate of at least 25%. In 1985 the interest-coverage ratio exceeded the minimal objective to reach 1.12. The capitalization rate reached 24.1%. Had it not been for the effect of accounting practices introduced in 1984 relative to foreign-currency translation, the capitalization rate would have been approximately 26%.

Internally-generated funds for 1985 increased by $181 million. As a percentage of investment and redemption of debentures and other long-term debt, Hydro-Québec's level of self-financing reached 35.7%.

No dividend will be paid to the Québec government, for the first time in five years. For 1984, dividends in the amount of $156 million were paid.

CONSOLIDATED STATEMENT OF OPERATIONS*
(in millions of dollars)

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31

	1985	1984
Revenue		
Sales of electricity	$4,423	$4,101
Other operating income	69	72
	4,492	4,173
Expenditure		
Operations	1,163	1,106
Electricity purchased	122	158
Depreciation of fixed assets	419	376
Taxes	246	224
	1,950	1,864
Income before interest and exchange loss	2,542	2,309
Interest	2,075	1,785
Exchange loss	258	223
	2,333	2,008
Net income	$ 209	$ 301

* The consolidated financial statements comprise the financial statements of Hydro-Québec and its subsidiary companies.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET
(in millions of dollars)

AS AT DECEMBER 31

A S S E T S

	1985	1984
Fixed assets		
Property and plant		
In service	$26,040	$24,657
Accumulated depreciation	3,092	2,717
	22,948	21,940
Construction in progress	2,469	2,343
	25,417	24,283
Current assets		
Cash and short-term investments	16	162
Accounts receivable and revenue not yet billed	941	809
Materials, fuel and supplies	226	180
	1,183	1,151
Other assets		
Investments	130	126
Deferred expenses	2,453	1,569
	2,583	1,695
	$29,183	$27,129

LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY

	1985	1984
Long-term debt		
Debentures and other long-term debt	$20,123	$18,326
Current liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	555	544
Notes payable	68	2
Accrued interest	752	676
Declared dividends		156*
Long-term debt payable within one year	965	914
	2,340	2,292
Shareholder's equity		
Capital stock		
Authorized		
50,000,000 shares, par value of $100 each		
Issued and fully paid		
43,741,090 shares	4,374	4,374
Retained earnings	2,346	2,137
	6,720	6,511
	$29,183	$27,129

* Dividends declared and paid in 1985.

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS
(in millions of dollars)

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31

	1985	1984
Balance at beginning of year	$2,137	$1,992
Net income	209	301
	2,346	2,293
Declared dividends		(156)*
Balance at end of year	$2,346	$2,137

* Dividends declared and paid in 1985.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
(in millions of dollars)

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31

	1985	1984
Funds provided by operations		
Net income	$ 209	$ 301
Depreciation of fixed assets	419	376
Amortization of deferred expenses	397	319
Net profit on repurchase of debentures	(10)	(18)
	1,015	990
Declared dividends		(156)*
	1,015	834
Funds provided by external financing		
Net issue of debentures and other long-term debt	1,952	1,164
Redemption of debentures and other long-term debt	(1,228)	(759)
	724	405
Funds provided by other sources (used)		
Variation in working capital**	(35)	457
Other	(89)	(15)
	(124)	442
Funds available for investment	$1,615	$1,681
Investment		
Fixed assets	$1,528	$1,591
Grants under sales programs	87	90
	$1,615	$1,681

* Dividends declared and paid in 1985.
** Excluding long-term debt payable within one year.

Hydro-Québec's Annual Report for 1985, which is to be presented to the Québec National Assembly by the Minister of Energy and Resources, contains fuller details of the 1985 financial results.

Vice-présidence Information
Hydro-Québec, 19th floor
75 Dorchester Boulevard West
Montréal, Québec H2Z 1A4

Legal deposit - 1st quarter 1986
Bibliothèque nationale du Québec
National Library of Canada

Ce rapport est également publié en français.

D86-0012